Semestre 4

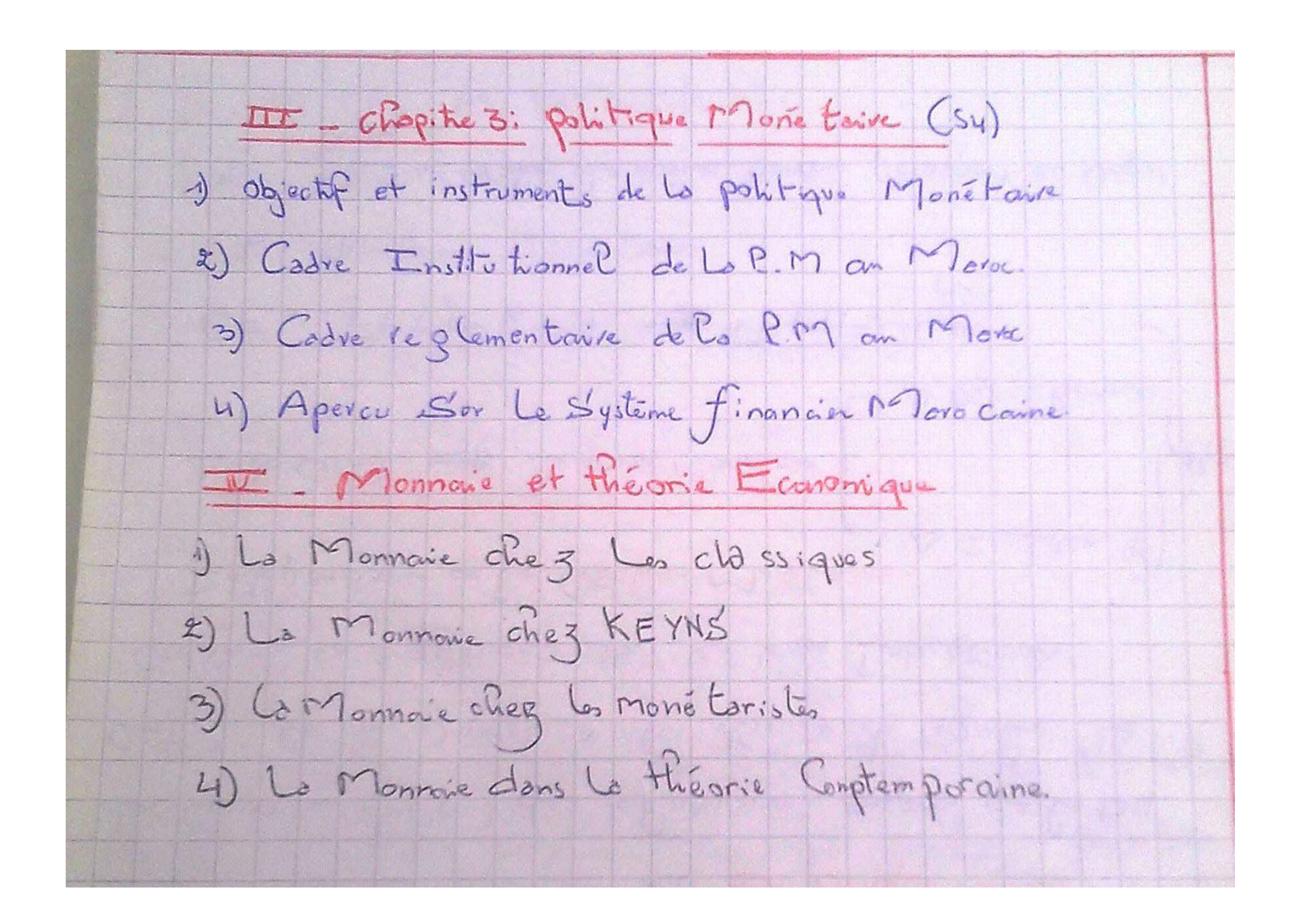
Économie Monétaire et Financière II

Prof. H. Hachimi Alaoui



Ecrit par :
Mohamed Imihi
Numérisation par:
Mohamed Sabiri

Section D, E, F


III _ Chapitre 3: politique Monétaire (S4)
1) Objectif et instruments de la politique Monétaire
2) Cadre Institutionnel de la P.M au Maroc.
3) Cadre réglementaire de la P.M au Maroc
4) Aperçu sur le système financier Marocaine
IV _ Monnaie et théorie Economique
1) La Monnaie chez les classiques
2) La Monnaie chez KEYNS
3) La Monnaie chez les monétaristes
4) La Monnaie dans la théorie Comptemporaine.

III - Création et Circuit Monétaire

4) Circuit de la Monnaie.

dans le Modèle Mixte, chaque Banque Centrale Crée la Monnaie selon les méchanismes que nous avons vue dans le modèle Simple, toute fois, la Monnaie Crée Subit 2 formes de transformation ;

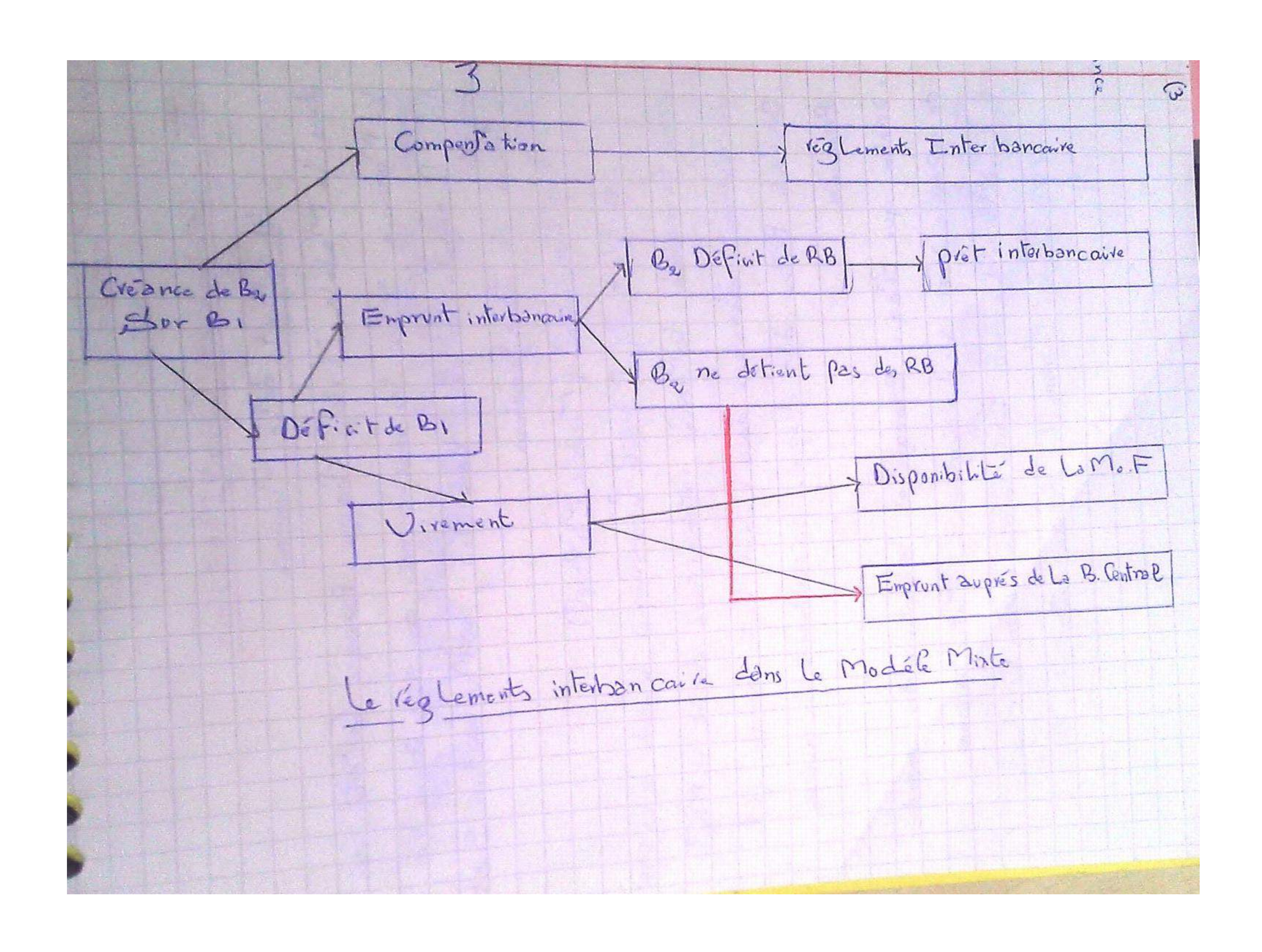
1) horizontal (Modèle Multiple)

2) Vertical (Modèle hiérarchique) demande de la MF

dans ce modèle, le Marché interbancaire devient un Marché des résèrves Bancaire dans lequel toute banque qu'il souhaite prêter doit disposer préalablement des résèrves Bancaire

- a noter que chaque Banque est Confronter à des demandes de retraites ainsi que le réglements Inter bancaire

. Les réglements Inter bancaire dans le Modèle Mixte suppose l'arbre de décision suivant :


3
Compensation
réglements Inter bancaire
Créance de B2 sur B1
Emprunt interbancaire
B2 Déficit de RB
prêt interbancaire
B2 ne détient pas des RB
Déficit de B1
Disponibilité de La M.F
Virement
Emprunt auprés de La B. Centrale
Le réglements interbancaire dans le Modéle Mixte

14 | 13

deux Cas de figure découle de Cette arbre de décision :

× le Marché Inter bancaire "hors Banque Central" ⇒ l'indépendance

Les Banques dispose d'un accés de reserve bancaire

- il s'échange entraine avec Un recours moins ou moins dans la Banque Central, dans ce Cas La Bq Central doit mêtre en place Les instruments qui permette de régulier La Création monétaire.

→ Le Marché Interbancaire est "En banque Central"

les Banques depend des refinancements auprés de la Bq Central, Ce qui permet a ces dérnier de régulier La Création en aggissant sur le Marché Interbancaire.

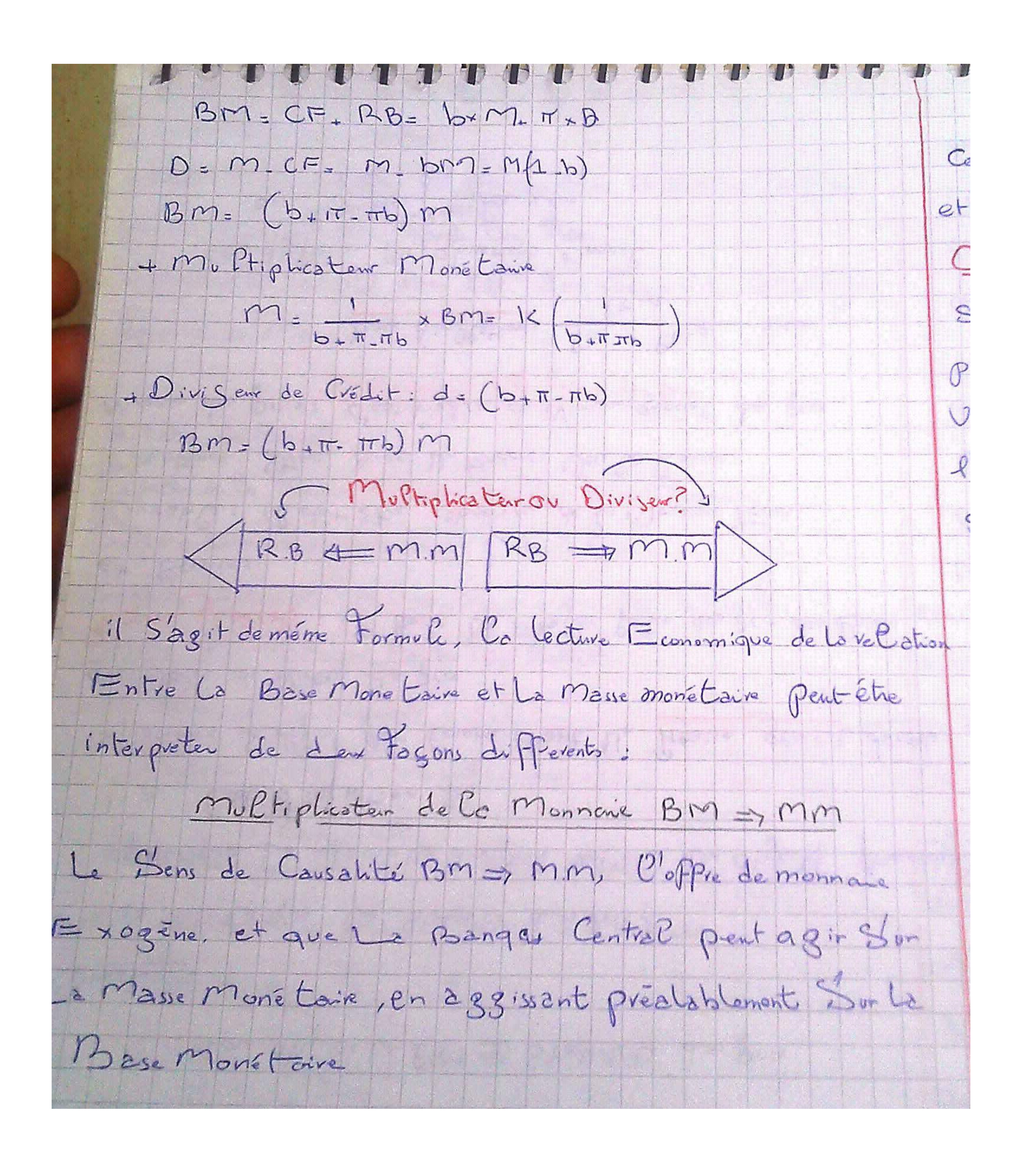
Indépendance de la Création Monétaire

$$\Delta \text{ de Crédit} \Rightarrow \Delta \text{ masse Monétaire} \begin{cases} \to \Delta \text{ Circulation f} \\ \to \Delta \text{ réserve Bancaire} \end{cases} BM$$

$$CF = TPMF \times M \Rightarrow TPMF = \frac{CF}{M}$$

$b = TPMF$

$$r = \frac{RB}{\text{Dépot}}$$ = ratio des reserves Bancaire parapport au Dépot



$BM = CF + RB = b \times M + \pi \times D$

$D = M - CF = M - bM = M(1 - b)$

$BM = (b + \pi - \pi b) M$

+ Multiplicateur Monétaire

$$M = \frac{1}{b + \pi - \pi b} \times BM = K \left(\frac{1}{b + \pi - \pi b} \right)$$

+ Diviseur de Crédit : $d = (b + \pi - \pi b)$

$BM = (b + \pi - \pi b) M$

il s'agit de même formule, la lecture Economique de la relation Entre la Base Monetaire et la Masse monétaire peut être interpreter de deux façons differents :

Multiplicateur de la Monnaie $BM \Rightarrow MM$

Le Sens de Causalité $BM \Rightarrow M.M$, l'offre de monnaie Exogène, et que la Banque Central peut agir sur la Masse Monétaire, en aggissant préalablement sur la Base Monétaire

Diviseur de Crédit : M.M ⇒ BM

Cela suppose que l'offre de la Monnaie est Endogène et que le Sens de Causalité ⇒ M.M ⇒ BM (Vers)

Conclution :

Si Les Banques Commerciales à Un Objectif de Maximiser Leurs profits, La Bq Central est l'autorité monétaire qui Vielle Sur La Création Monétaire et qui Supérvise l'activité des Banques, en fonction des Ses Objectifs de Stabilité Macro Economique

Chapitre III – La politique Monétaire

1) objectifs de La PM

Stabilité des Prix		PIB
	Lutter Contre l'inflation	relancer l'activité Economique
	Lutter Contre chomage	Valeur Externe de La Monnaie
taux d'emploi		T. de Change

* La Bq Central doit Veiller Sur La Stabilité de La Valeur Externe et interne de La Monnaie

tout En Essayons de Stimuler (Encourager) la Croissance Economique réelle

1ère obj de la P.M ⇒ Stabilité des prix

Questions :

× Qu'est ce que la Stabilité des prix?

× pourquoi la stabilité des prix est-elle un objectif primordial?

! ⇒ Cible d'inflation 2%

l'inflation = Se définit par Comme étant Un hausse général durable maintenue du Niveau des prix

hausse général : il touche la Majeur partie des prix des Biens et Services.

Durable : il doit être observer de la Moyenne Terme.

Maintenue : Se tenue avec Un tendance Vers la hausse.

Niveau des prix : C'est l'indice de Niveau général des prix.

$$\text{taux d'inflation} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100$$

taux d'inflation par glissement Annuel.

Ex. $$\frac{P_{mars\ 2014} - P_{mars\ 2013}}{P_{mars\ 2013}} \times 100$$

quel est l'indicateur du Niveau du prix ?

1/ Deflater de PIB

2/ Indice des prix à la Consommation (IPC)

quelle est la Mesure la plus fiable du Niveau général des prix : IPC

Deflateur PIB = $\frac{\text{PIB Nominal}}{\text{PIB réel}}$

taux d'inflation = $\frac{\text{Deflateur} - \text{Deflateur}_{-1}}{\text{Déflateur}_{-1}} \times 100$

Indice de Coût de Vie : IPC

IPC : est un Indicateur du Niveau général a été Calculer par le haut Commecariat de plan (H.C.P) à partir d'enquête des ménages en Constitue le panier de le Ménager, qui Comporte tous les Biens et Services qui Sont Consommés Selon des fréquences différentes en fonction des habitudes des dépenses.

. Les Biens et Services identifié Sont Classées par des Visions chacun ayant Un Coefficient déterminé en fonction de Son poids dans le panier de Ménage.

. Étant donné, que le déflateur de PIB Porte Sur les prix des Biens et Servces produit par le territoire National Uniquement

il ne Capte pas l'inflation

- IPC Permet de Capter les prix des Biens et Services Consommés par les Ménages pour l'importe leurs Source.

, aujourd'hui, on peut avoir "IPC" pour Chaque Ville, la Convergence régionale au Maroc.

Inconvénients de la hausse des prix

A titre des Exemples:

× perte de la Fonction de réserve de Valeur de la Monnaie.

× Désiquilibre du rapport des prix au revenus.

× effets perturbateur sur les signaux émis par le Marché

× Effets non Anticipée sur le Taux d'intérêt

× Assiette d'imposition Nominale.

$$\sum p.q = \sum R = wL, ik, di$$

$$= \sum P_{Fq} \times Q_{FP} \rightarrow \text{facteur production}$$

facteur qté

i, w, i, d ⇒ revenu ⇒ prix du facteur de Production

$$\rightarrow q_p P_{B} = Q_{FP} + P_{Fq}$$

$$\frac{q_P}{Q_{FP}} = \frac{P_{FP}}{P_{B,\text{Biens}}}$$

Dividendes d'intérêt.

$\frac{Q_P}{Q_{FP}}$ = rapport de la production au facteur.

$\frac{P_{FP}}{P_B}$ = rapport des prix aux revenus.

⇒ Choc de productivité positif

$q_P \nearrow \Leftrightarrow \overline{q_{FP}} \Rightarrow \frac{Q_P}{Q_{FP}} \nearrow \Rightarrow \nearrow \left(\frac{P_{FP}}{P_B}\right)$

$\hookrightarrow \nearrow P_{FP}$

Choc d'inflation =

$P_B \nearrow \Leftrightarrow \frac{P_{FP}}{P_B} \searrow \Rightarrow \begin{cases} Q_P/Q_{FP} \searrow \text{ Déséquilibre} \\ P_{FP} \nearrow \Rightarrow \text{ retenue à la situation initiale} \end{cases}$

en Cas de Choc d'inflation (Par la demande):

à titres des Exemples : Les prix des Biens et Services augmente. Ce qui Implique Une Variation des rapports des prix revenu qu'il doit être Corrigé Soit par Une réaction Nominale en bien réel.

1/ére réaction = par Une Variable Nominale : Suppose que l'Etat doit Augmenter la rémmunération des Employés, et du Capital à fin de retourner à la Situation initiale Sans Changement des Variable réel

2/ème réaction. Par Une Variable réel : Consiste à augmenter la quantité du facteur de production au bien à diminuer la production

- Un Choc d'inflation qu'il persiste (entraine) des réajustements q[...] Sont difficile à aupérer Ce qui porte le risque d'un déséquili[...]

. Structuelle.

× **Les Effets perturbateur Sur les Signaux emis par le Marché :** l'inflation ne permet pas de distinguer Entre la tendance Futur et les prévisions Sur les Variations Cyclique, raison pour lequel en Calcule l'inflation Sous-jacente, ...

× **Effets non Anticipé Sur le Taux d'intérêt :** l'inflation est associé par Une Augmentation le taux d'~~inflation~~ d'intérêt Nominal, pour Compenser la diminution de taux réel pour les agents Economique Intégre des Anticipations d'inflation de Leur Contrats Financé, Ce qui Justifie Une Intervention de la politique Monétaire

"la politique Monetaire Efficace pour gérer la préssion Sur la Demande, alors qu'elle l'est moins en Face d'un Choc d'offre qui Entraîne Une hausse des prix Alementaires"

Karim ELAYNAOUI

× la politique Monétaire ne peut agir que Sur le M.M

Lors Au Maroc, Nous avos Corrélation entre les agrégat Monétaire, l'inflation, Ce qui Justifie l'objective de Stabilité des prix Comme Etant l'objectif principal de la Banque Central.

Les Efficacités de la politique Monétaire Se limite à la lutte l'inflation par la Demande.

Politique Monétaire = Cible d'inflation

- Ciblage d'inflation Explicite
- Cible d'inflation Flexible
- Type de Mesure l'inflation total ou Sous jacente
- Politique Monétaire prospective.
- Transparence et Crédibilité de la bq Central.

⇒ la bq Central travail d'anticipation, prévision

l'inflation Statistique Calculé par I.P.C

- l'inflation Sous-jacente : l'exclusion des produits qui Connu Une Volatilité à Court terme des prix

⇒ réaction des Conditions Bancaire aux taux directeur

- l'effet d'anticipations (Canal de transmission de la P.M, permet à la banque Central de transmettre Sa politique Monétaire au Marché Financier et au Marché réel (les Ménages Anticipé face à l'inflation : ↗ des pouvoirs d'achat)

deuxièmme objectif de La P.M :
Lutte Contre le chomâge

Définition du Chomâge : du point de Vue Macro Economique

Un Chômeur est Une personne en âge de travailler, qui n'a pas d'emploi, alors qu'il est Apte à travailler, qu'est disponible pour Etre Employé au Salaire Courant et qui Cherche effectivement Un Emploi.

- Les personnes en Situation de "Non recherche" d'emploi Sont Les personnes découragées par La (demande) recherche Active C'est Le Cas des personnes qui :
- Ont Une promesse d'embauche et demeurant passives attendant Une réponse de lemployeur.
- Croient que Le travail n'est pas disponible dans leur localité de résidence.
- Declarent ne pas avoir le Niveau Scolaire de formation de qualification ou l'experiance neccessaire pour Accéder à Un Emploi
- Sont trop jeune ou trop agées pour Etre Embaucher par Les Employeur.
- Ont Un handicap personnel pour trouver Un Emploi

le Concept de Chômage est fondé Sur Un Critère à trois Conditions Ainsi le chomeur les personnes qui Sont à la fois.

× Sans travail

× En âge de travailler, Apte et disponible pour Etre Employé × A la recherche d'un travail.

Les chomeurs (actif Nom Employé) Sont toute les personnes non pour Vue d'un Emploi, mais Sont Aptes, et disponible et Cherchant d'un travail, Autrement dit, La population active en chomage est donc Constitué des personnes agées de 15ans et plus, qui n'ont pas Une activité professionnelle, et qui cherchant activement Un Emploi.

$$\text{taux de chômage} = \frac{\text{Actif Non Employé}}{\text{population Active}}$$

$$\text{taux d'emploi} = \frac{\text{Actif Employés}}{\text{pop. active}}$$

population			
	p. Age de travailler		
	pop. Inactive	pop. active	
		Employé	Chomés

tx de Séparation $= \frac{\text{actif perte d'emploi}}{\text{Actif Employé}}$

tx de Sortie $= \frac{\text{actif Embauché}}{\text{Actif Non Employé}}$

troisième Objectif de la P.M. (Croissance Economique)

$$\text{indice de Croissance Eco} = \frac{Pib_t - Pib_{t-1}}{Pib_{t-1}} \times 100$$

le Pib est la Valeur de la Somme des biens et Service finaux produite dans un pays donné au cours ~~de l'année~~ d'une période donné.

- On peut Calculer le Pib par région

Méthode :

$$M.offre = Pib = \sum VA + \Delta Stock + T - Subv$$

$$M.\ revenu = \sum revenu\ distribué$$

$$M\ dépense = Pib = C + I + G = CF + FbcF + G$$

$$FNCF = FbcF - CCF = \Delta K$$

$$O = D$$

$$Q_e = D_m + D_e + D_G$$

$$Pf(LK) = C + I + G$$

$$FbcF = I = \Delta K = (K_t - K_{t-1}) + \alpha K_{t-1}$$

↗ Pib = ↗O = ↗D = C + I + G
└ Consommation, investissement ──→ Dépense
└──→ C, I influencé par Poli. Monétaire

Effet de La P.M Sur La Consommation

C = f(revenu Courant, richesse, revenu Anticipé, taux d'intérêt)

Keynes : $C_t = f(R)$

$= C_t = P_{mF} \times R_t + C_0$

• l'effet de taux d'intérêt sur La Consommation.

Δ° de taux d'intérêt se répercute sur La Consommation à travers

2 Mécanisme :

× la Variation de taux débiteur se répercute sur le Coût de la Consommation financé par Crédit.

× la Δ° de taux Créditeur se répercute sur le Comportement de Consommation inter temporelle.

× l'effet de revenu (revenu Anticipé) Lorsque les A.E anticipe une Augmentation de leurs futur, ils ont tendance à Accroître leurs Consommation présente

× la richesse : le patrimoine des A.E qui Consiste à l'épargne passé graduellement immobilisé, influence la Conso présente

La Consommation en tant que agrégat MacroEconomique Dépend des Conditions du Marché Financier Cela permet à La bq Centrale de réguler (La Force de la loi) Sa Valeur à travers Le Temps

Effet du Multiplicateur d'investissement

$I = I_{max} - f(-i)$

$\frac{\Delta R}{\Delta I} = k = \frac{1}{1 - PmC}$

$I_0 \Rightarrow \Delta k \Rightarrow \nearrow f(L.k) = \nearrow Pq = O\nearrow = \nearrow \Sigma R$

$= \nearrow C + \nearrow S$

$C = D^0 \Rightarrow Oq$

$I = \Delta k \Rightarrow f(Lk)$

« petite Economie Fermée »

inv^t initiale de 100

proportion Marginale à Consommer = 0,8

" " à Epargner = 0,2

	inv	Cons°	Epargne	production
1	100			100
2		80	20	80
3		64	16	64
4		51,2	12,8	51,5
total	100	304	100	500

Δ production $= \Delta R = \Delta I + P_{mc} \Delta I + P_{mc}(P_{mc} \Delta I) +$
$P_{mc}(P_{mc}(P_{mc} \Delta I) + \dots$

$\Delta R = \Delta I + P_{mc}(\Delta I) + P_{mc}^2 \Delta I + \dots P_{mc}^m \Delta I$

Suite géométrique à raison de P_{mc}

⇒ Multiplicateur d'investissement :

$$K = \frac{\Delta R}{\Delta} = \frac{1}{1-pmc} = \frac{1}{Pms} \leftarrow \text{Epargne}$$

$$P_{ms} + P_{mc} = 1$$

Multiplicateur d'inv

$= 1/ pms$

$= 1/1-pmc$

l'invt en tant que Agrégat Marco Economique Dépend Egalement Les Conditions Financiers, Ce qui permet à la banque Contral de Stimuler, et Par Voix de Conséquance, augmente de Demande Agregen à travers : Agrégen ⇒ C.I

$I_0 \Rightarrow R \Rightarrow C \Rightarrow I$

il faut Maximiser Le pib Sans Contrainte Pib > Pib potentiel

↗O = ↗D

↗P.q = ↗(C+I)

$\Delta P + \Delta q = \Delta C + \Delta I$

Pib potentiel : Pib Sans inflation

La P.M doit Conseiller (الطريقة) son objectif de Croissance Economique et Stabilité des prix

En Cas de Conflit entre les Objectifs (Stagflation), La P.M doit être En Avant son rôle d'émetteur Crédible de la Monnaie Fiduciaire

Conclusion : La Banque Centrale Veille Sur La Disponibilité d'quantité optimale de La Monnaie optimale qui ne freinne pas la Croissance Eco, Sans pour autant qu'il Soit Une Cause d'inflation

4ème Objectif = Le Taux de Change.

+ taux de Change Nominal = prix relatif de 2 Monnaie
+ taux de Change réel = prix relatif des Biens Vendu dans Un Pays differentes

$TCN = e = DH/\$$

$1\$ = 10\,Dh \Rightarrow 1\,Dh = 0{,}1\,\$$

$B_{Natio} = 100\,Dh$
$B_{Etr} = 20\,\$$

$$\left.\begin{array}{l} B_{Natio} = 100\,Dh \\ B_{Etr} = 20\,\$ \end{array}\right\} = \varepsilon = \frac{100 \times 0{,}1}{20} = \frac{10}{20} = 1/2 = 0{,}5$$

$TCN = e$

$$TCR = \frac{P_N \times e}{P_E} = \frac{P_N}{P_E} \times e$$

= rapport de Niveau ... TC ...

politique Monétaire et régime de change : flottant, fi

petite Economie Ouverte avec l'État

$$O = D$$

$$R = D_m + D_G$$

$$= C + I + G$$

$$= C_I^{bien} + C_{Etr}^{b} + I_{Natio}^{bien} + I_{Etr}^{bien} + G_i^{b} + G_E^{b}$$

$$= C + I + G + (C_E + I_E + G_E)$$

$$= C + I + G + X \Rightarrow \text{Exportateur}$$

$$O = \sum R = T + C + S$$

$$= T + C + S + M \Rightarrow \text{importation}$$

Equilibre

$$\not{C} + I + G + X = \not{C} + S + T + M$$

$$I + G + X = S + T + M$$

Equilibre de la balance Commercial

$$X = M$$

$$I + G = S + T$$

$$[\, S - I = G - T \,]$$

↳ Le Déficit Budgétaire est financé par bons de trés

Equilibre budgétaire = $G = T$

$[S' - I = X - M]$

↓ Fuite des Capitaux — ↳ Fuite des M/se

⇒ Les X° nettes Sont Associés au Fuite des Capitaux Sous forme des Actif Monétaire financière.

Les X° Nettes Sont Corrélés aux taux de Chomâge

$XM = f(e) = f\left(\frac{\sum P_E}{P_N}\right)$

Les X° Netts $e \nearrow \Rightarrow XM \searrow$

$e \searrow \Rightarrow XM \nearrow$

Marché Monétaire : hypothèse = Mobilité parfaite des Capitaux

M^o = Exigence de la B.C

$M^D = f(R, i) \Rightarrow M = M^o(R, i)$

$M = f(R, i)$

$f_R > 0$ et $f'_i < 0$

L'offre de Monnaie (Banque Central) ⟺ $L = K \times B.M$

↳ Multiplicateur monnaie.

$i \simeq i^*$ international = tx d'interêt

Sous l'hypothèse de la parfaite de Mobilité des Capitaux

M / DAT (USA)

$M \Rightarrow DAT_t \Rightarrow DAT_{t+1} + (i+i)$

$M \Rightarrow DAT(\$) \Rightarrow DAT(\$) \times \frac{1}{TCN}$

TCN = DR

$\hookrightarrow f^{-1} = \frac{1}{TCN}$

Convertible → $DAT_t(DH)$

$DAT_t(DH) \times (1+i) = DAT(DH)$

$DAT_t(DH) \times TCN_{t+1} = DAT_{t+1}(\$)$

TCN_{t+1} = tx de Change Anticipé

$\hookrightarrow DAT(\$) \times \frac{1}{TCN} \times (1+t) \times TCN_{t+1} = DAT(\$)(1+t)$

$(1+t)\frac{TCN_t}{TCN_t} = (1+i^*)$

$\hookrightarrow i = i^* \times \left[\frac{TCN_t}{TCN_{t+1}}\right] \Rightarrow$ parité de tx d'intérêt

l'égalité de tx d'intérêt à l'échelle National et international est Une Conséquence de l'hypothèse de la parfaite Mobilité des Capitaux.

- la parité des tx d'intérêt peut fournir Une idée Sur la Convergence des Conditions financiers à l'échelle international

- la parité des Taux d'intérêt peut fournir également Une idée Sur les Anticipations, de Taux de Change

$i > i^* = TCN_t \nearrow \Rightarrow TCN_{t+1} \searrow$

$i < i^* \Rightarrow TCN_t \searrow \Rightarrow TCN_{t+1} \nearrow$

$\hookrightarrow TCN = \frac{i}{i^*} \times TCN_{t+1}$

$O = D$

$R = T + C + S = C + I + G$

$C + S + T + M = C + I + G + X$

$S : G = T$

$S - I = X - N$

Consommation $= C = f(R_i, i)$ ↙ Anticipé = Permanent

Investissement $I = f(i, R)$

G et T fixe

$X = f(TCR, R \text{ international})$

$N = f(TCR, \text{revenu National})$

$M = f(R, i)$

↳ = K × B.M

$i^{Nation} = i^{Int} \times \frac{TCN_N}{TCN_{+1}}$

$TCN_T = \frac{i}{i} \times TCN_{T+1}$

Relation Entre TCN et TCR

$TCR = TCN \times \frac{P}{P^*}$

$i \searrow = TCN \searrow = TCR \searrow = X \nearrow$ ($R = C + I + G + (X - M)$)

revenu, Croi Eco

↳ $S_{Interieur} + S_{Exterieur}$

$\searrow S = I$

Ce méchanisme de transmition de La P.M est Valable pour Le régime de Change Flottant (Flexible)

régime de Change Fixe = $TCN = \overline{TCN}_{t+1}$

$TCN_t = TCN_{t+1} \Leftrightarrow i = i^*$

× le régime de Change Fixe, La Bq Centrale intervient Sur le Marché de Change à fin de Supporté La Monnaie Nationale Contre La Dépréciation ⇒ TCN↓, appréciation: TCN↗

× le régime de Change Fixe les autorité Monétaire peuvent procéder à La révaluation de Taux de Change.

Maroc ⇒ Système de Change Fixe, Imparfaite de Mobilité des Capitaux.

- Dans Un tel régime, la réglementation Empêche la Mobilité parfaite des Capitaux à travers des Mesures Selective et des Barrières à l'entrée et de la Sortie des flux

Conclusion : en fonction de régime de Change Adopté, La Bq Central Veillé Sur la Stabilité de tx de Change en tant que ~~La Bq~~ Canal potentiel (possible, probable) de transmition de la P.M.

instruments de la p.m

principale objectif ⇒ Stabilité de taux de change

intrdᵗ des Arguments :

Le Maroc Connu durant les 20 dernières Années plus Mutations économiques qui touchent à la fois la sphère réel et financière

- S'agissant des reformes du Marché financier la libération de Tx d'intérêt et Le déscancadrement du Crédit Ainsi que l'abondan des allocation Sectoriells Ont donné lien à Un Marché de fonds prêtable régi par Méchanisme de Marché.

- aujord'hui, La bq Central impose plus de Contrainte réglementaire au Bq Commercial

- Avant d'étudier Les instruments Modernes d'intervention de La Bq Central, il Convient d'analyser le Contexte Marocain pour identifier le lien Entre la Monnaie et Les Variables Nominal et réel

- Les Calissiques ils disent : La Monnaie Neutre

- Les Keyeniens ⇒ la Monnaie à Un Valeur

Corrélation = Dépendance

≠ Causalité

au Maroc, la Monnaie est fortement Corrélé au Prix avec Un Coefficient Supérieur à 0,90

- la Corrélation Entre La Monnaie et les prix augmente en fonction la largeur de l'agrégat Monétaire.

Sela Confirme, l'étude théorique selon lequel La Monnaie doit être Considéré au Sens large, la Corrélation Entre La Monnaie et l'activité réel est relativement faible, la Monnaie au Sens Stricte est plus Corrélé à l'activité réel au Sens large

- l'activité Economique est Corrélé avec Un décalage qui représente le délai de transmition financière à la Conjencture Economique.

- le Caracté Endogène de l'agrégat M (Contrepartie M, → Crédits) implique que Cette Corrélation Entre la Monnaie et l'activité Eco passe de Canal de Crédit Bancaire M ⇒ Pib
Lc

Cela Suppose que Une grand partie de la Monnaie à été Crée par La Bq à travers la Monétisation des titres, des Créances Sur l'interieur , ~~Ce Veut dire que~~...

- la Ventillation des Crédits à l'économie relève que la Majeur partie du financement accordés au ménage et aux Ets Dans le Cadre de la Consommation et l'inv

→ IPC↗ (VN)

Crédit ↗ = M↑ = Pib↗ (VR)

[C↗ ; I↗] ← D↗

des instruments de la P.M.

x refinancement de la Bq

x réserve Obligatoire

. interventions Sur Le Marché Monétaire

Pib potentiel

$P \times q = O = D = C + I$

$\underbrace{\Delta P}_{VN} \times \underbrace{\Delta q}_{VR} = \Delta C + \Delta I$

En B.C
Hors B.C

Le Taux directeur / avances à 7 jr

taux d'avance à 24H (inferieur à +1%)

taux de reprise à 24H (infer -1%)

Troisième Type d'opération

Opérations à long terme : - Swap de Change

Vente de devise :

x reprise de la liquidité

x à l'initiative de la Bq Central

- Bilatéral de gré à gré ou l'appel d'offre

achat de devise:

- injection de liquidité
- A l'initiative de la Bq Centrale
- bilatéral de gré à gré ou l'appel d'offre.

Refinancement < Φ ref ⇒ Endogène / P. ref ⇒ i?jr ⇒ Exogène

. BM = b + r(1-b) M ⇒ Diviseur de Crédit

AEN + ADN ⇒ b + r(1-b).M

$\overline{\text{Devise}} + \overline{\text{PNT}} + \text{ref} = (\bar{b} + r)(1-\bar{b}) \cdot M$

La Structure des Taux débiteurs

i ref ⇒ Exogène

→ Taux débiteur L+1 (iR, Inflation Anticipé)

→ TMI ↗

M = f(ref, r)

l'assiette des reserve Obligatoire (RO) représente la Σ des Exigibilités retenus dans le Calcul de ratios de (RO)

Σ assiettes ≠ Σ passif (RO)

r.o : ratios de R.O

RB = RO + RE

↗ r.o ⇒ R.O ↗ ⇒ RE ↘ ⇒ ↘ C ⇒ ↘ M

↘ R.o ⇒ RO ↘ ⇒ RE ↗ ⇒ ↗ C ⇒ ↗ M ⇒ ↗ P → ↗ Pib

$M = K_m \, BM$

$K = \frac{1}{b + r(1-b)}$

↳ r.o

(BM = CF + RB)

= CF + RE + RO

↗ auz de Marché interbancaire

↗ r.o ⟨ ↗ RO ↗ → ↘ RE → ↗ M.i ⇒ ↗ i Débler → ↘ C

refinancement

Conclusion: la P.M est l'action des Variable Monétaire sur les Variables réels et Nominal.